



30 ANS
À CONNECTER
LES ACTEURS
RÉGIONAUX

CONFÉRENCE - JEUDI 8 NOVEMBRE 2018

FINANCEMENTS DÉSINTERMÉDIÉS

Invitation à la découverte d'une offre
qui s'élargit et se simplifie

aFTE |

Association Française des
Trésoriers d'Entreprise

BANQUE DE FRANCE

EUROSYSTÈME

CONFÉRENCE — JEUDI 8 NOVEMBRE 2018

FINANCEMENTS DÉSINTERMÉDIÉS

LYON
PLACE
FINANCIÈRE
& TERTIAIRE

30 ANS
À CONNECTER
LES ACTEURS
RÉGIONAUX

KEY NOTE



Alain PREDOUR

Banque de France

stcn.dpf@banque-france.fr



PRÉSENTATION DU MARCHÉ DES NEU CP – NEU MTN

LYON PLACE FINANCIERE ET TERTIAIRE

ALAIN PRÉDOUR - RESPONSABLE DU PÔLE ÉMETTEURS

SERVICE DES TITRES DE CRÉANCES NÉGOCIABLES

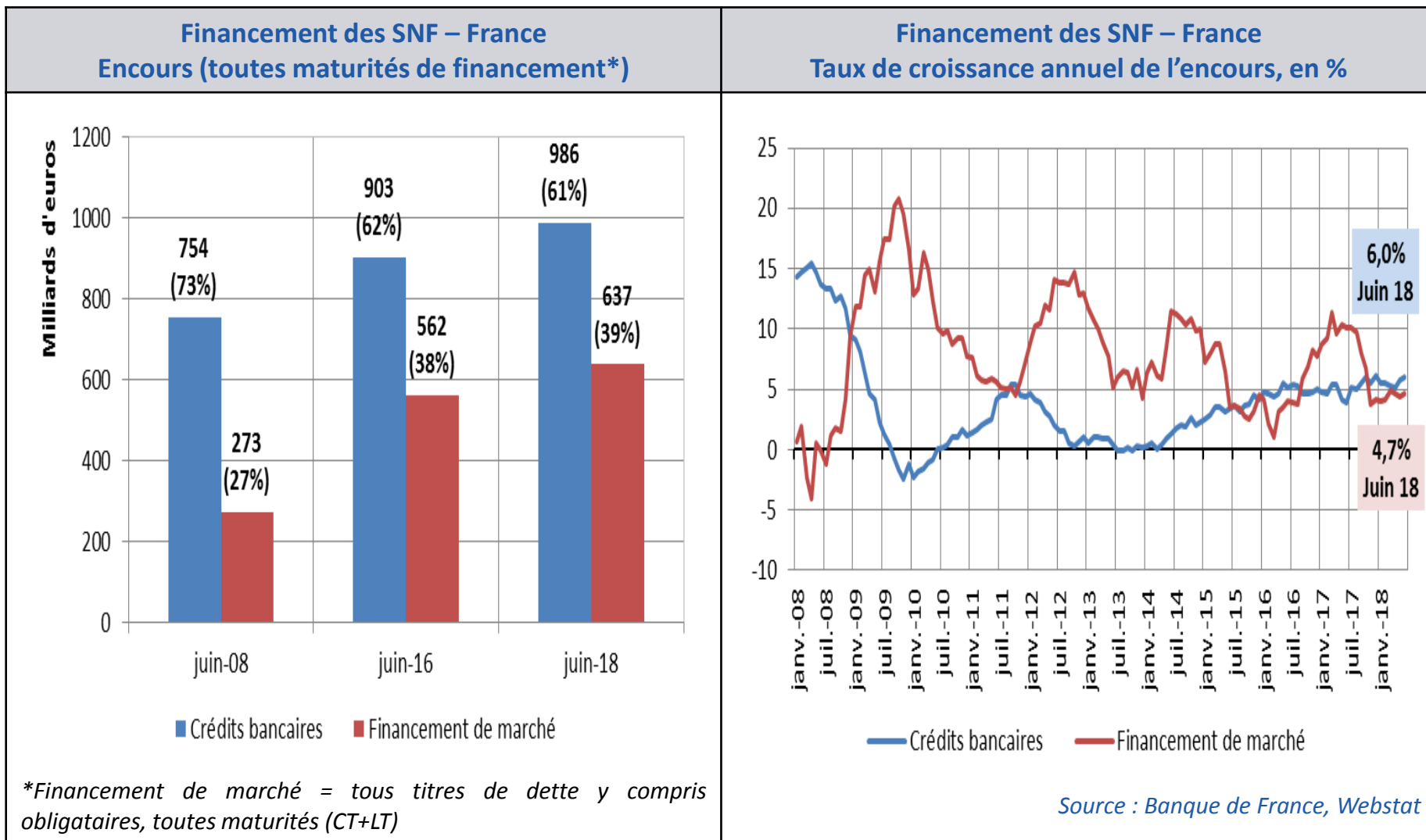
8 NOVEMBRE 2018



Quelques éléments de contexte



CONTEXTE DE DÉSINTERMÉDIATION : DYNAMIQUE COMPARÉE DES MODES DE FINANCEMENT DES SOCIÉTÉS NON FINANCIÈRES





Le Marché et sa réforme



LE FINANCEMENT À COURT ET MOYEN TERME : LE MARCHÉ DES NEU CP – NEU MTN (EX MARCHÉ DES TCN)



**1^{er} marché de Commercial Paper
en zone Euro et 2^{ème} en Europe
3^{ème} dans le monde**



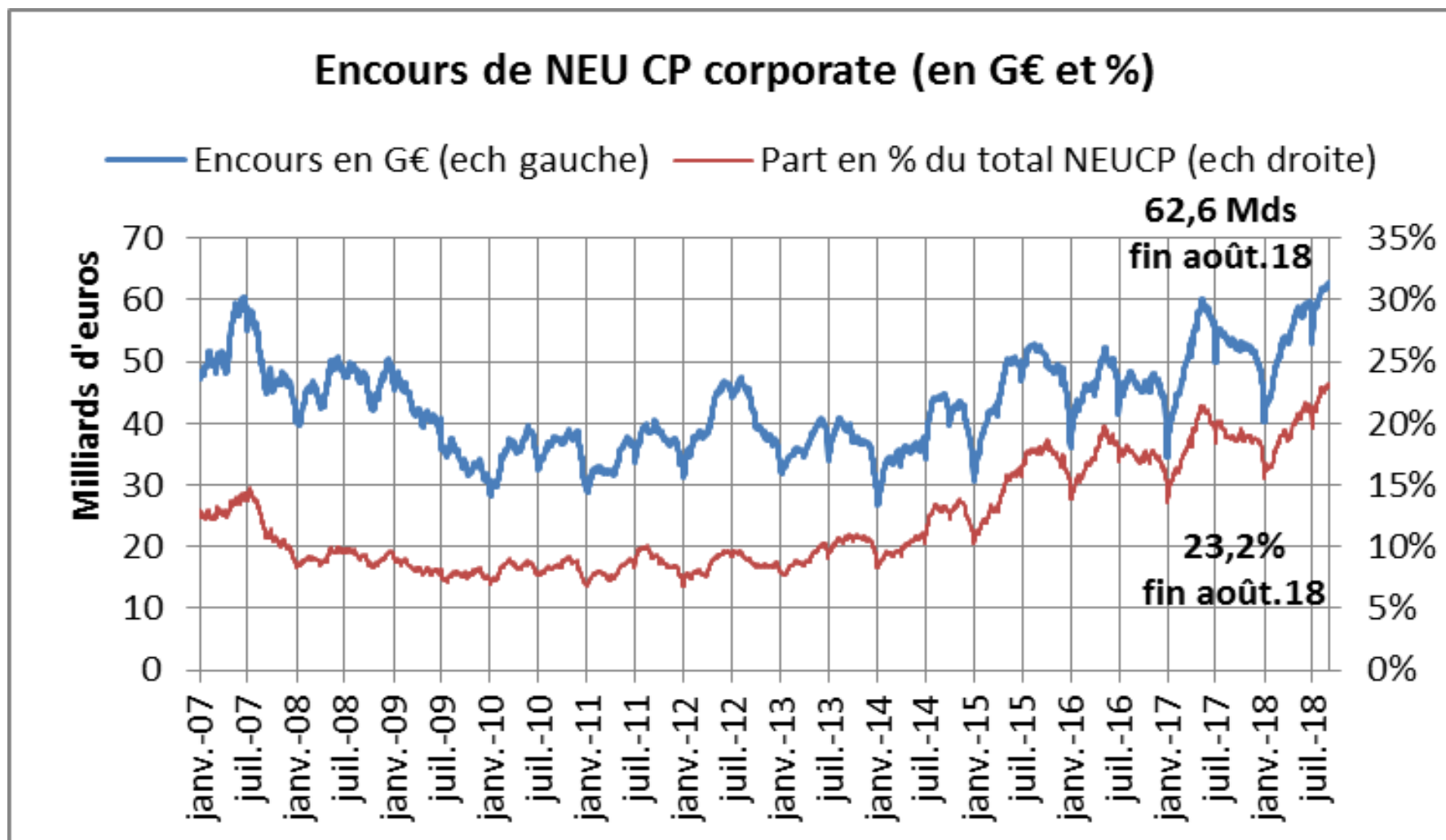
Créé en 1985



**Modernisé en 2016, sous l'égide
de la DGT et BDF, avec la Place**



UN RECOURS HISTORIQUEMENT ÉLEVÉ DES ÉMETTEURS CORPORATE AU MARCHÉ DU NEU CP



- **Surveiller le marché des titres négociables à court et moyen terme (NEU CP-NEU MTN), 2nd marché du Commercial Paper en Europe (après l'ECP à Londres) et 3^{ème} dans le monde (après l'USCP aux États-Unis et l'ECP à Londres)**
- **Veiller au respect de la réglementation** par les émetteurs (documentation financière) ; contribuer à l'évolution de la réglementation
- **Assurer la transparence du marché** en publiant des statistiques
- **Réaliser des études** sur les marchés de titres courts et en assurer la publication
- **Participer aux évolutions réglementaires** afférentes dans une perspective de stabilité financière
- **Piloter/ Suivre les nouvelles formes de financement** (finance directe de marché, placements privés, Euro PP) en France et au niveau européen ; renforcer l'attractivité de la place financière de Paris



LES AVANTAGES DU MARCHÉ DES NEU CP – NEU MTN

Un financement à court et moyen terme

- Source diversifiée et compétitive
- Flexibilité du choix Euro ou devises
- Accès facile et standardisé
- Différentes classes de notation
- Éligibilité en collatéral (Label STEP pour les EC)

Un écosystème d'acteurs

- Investisseurs
- Émetteurs
- Arrangeurs et domiciliataires
- Dépositaire central Euroclear France

Missions légales de la Banque de France

- Conformité des émetteurs aux règles d'émission
- Haut degré de transparence de marché (via la diffusion des documentations financières des émetteurs, de statistiques et d'études périodiques sur les évolutions du marché)



UN MARCHÉ LISIBLE : UNE NOUVELLE APPELLATION COMMERCIALE NEU CP - NEU MTN

Titres négociables à court
terme

- Maturité inférieure à 1 an
- Ticket minimum à 150 000 euros
- Regroupant les anciens Certificats de dépôt (CD) et Billets de trésorerie (BT)

Titres négociables
à moyen terme

- Maturité supérieure à 1 an
- Ticket minimum à 150 000 euros
- Anciennement BMTN

Nom commercial
NEU CP
NEU MTN

- **NEU CP : Negotiable EUropean Commercial Paper**
- **NEU MTN : Negotiable EUropean Medium Term Note**
Exprimant la nature et la maturité du titre et la présence d'intervenants européens



UN MARCHÉ ACCESSIBLE : DES CONDITIONS D'ACCÈS CLARIFIÉES POUR LES ÉMETTEURS

Quelles entreprises ?

- ETI ou GE avec capital libéré d'au moins 37 000 EUR
- Des sociétés par actions sauf SARL

Quelle documentation financière ?

- Documentation financière succincte présentant **Activité / Situation économique et financière / Programme d'émission de l'émetteur à déposer à la BDF**

Langue de la documentation ?

- Français ou langue usuelle en matière financière autre que le français



UN MARCHÉ ACCESSIBLE : UN ÉLARGISSEMENT DES AGENCES DE NOTATION DU PROGRAMME D'ÉMISSION

Quelles agences ?

- Les agences de notation enregistrées auprès de l'ESMA conformément à la réglementation européenne

Quelles conditions ?

- **Conditions disponibles sur le site de l'ESMA** (CEREP database)
 - Méthodologie de notation couvrant les maturités et les catégories d'émetteurs du marché
 - 3 ans d'historique de données statistiques sur l'activité de notation et les performances

Des exemptions

- En cas de cotation sur un marché réglementé de l'EEE de titres de capital ou de créances
- Si titre garanti par un garant bénéficiant d'une notation



SITE INTERNET DE LA BANQUE DE FRANCE : ACCÈS, ACTUALISATION, DOCUMENTS À FOURNIR

<https://www.banque-france.fr/politique-monnaire/surveillance-et-developpement-des-financements-de-marche-marche-neu-cp-neu-mtn/le-marche-des-titres-negociables-court-et-moyen-terme/accéder-au-marche-actualiser-sa-documentation>

The screenshot shows the website interface with a dark blue header containing navigation links: LA BANQUE DE FRANCE, POLITIQUE MONÉTAIRE, STABILITÉ FINANCIÈRE, ÉCONOMIE, STATISTIQUES, BILLETS, CONFÉRENCES ET MEDIAS, and a search icon. A left sidebar is titled 'Surveillance et développement des financements de marché (marché NEU CP-NEU MTN ...)' and lists various sub-topics. The main content area features a large heading 'Accéder au marché / Actualiser sa documentation financière' and a 'Partager' button. Below this is a photograph of three people in a meeting. The page displays four document cards, each with a 'BANQUE DE FRANCE' logo, a title, publication information, and a 'TÉLÉCHARGEMENT' button.

Surveillance et développement des financements de marché (marché NEU CP-NEU MTN ...)

- Le marché des titres négociables à court et moyen terme
- Caractéristiques des titres
- Accéder au marché / Actualiser sa documentation financière**
- Liste des émetteurs
- Statistiques et études
- Textes réglementaires
- Glossaire
- Contacts
- Le marché de l'ESNI
- Présentation EuroGC+

Accéder au marché / Actualiser sa documentation financière

Partager

BANQUE DE FRANCE
Formulaire type NEU CP avec garantie
Publié le 21/03/2017 | FR | Word (58,05 Ko)
TÉLÉCHARGEMENT

BANQUE DE FRANCE
Formulaire type NEU CP sans garantie
Publié le 21/03/2017 | FR | Word (55,69 Ko)
TÉLÉCHARGEMENT

BANQUE DE FRANCE
Formulaire type NEU MTN avec garantie

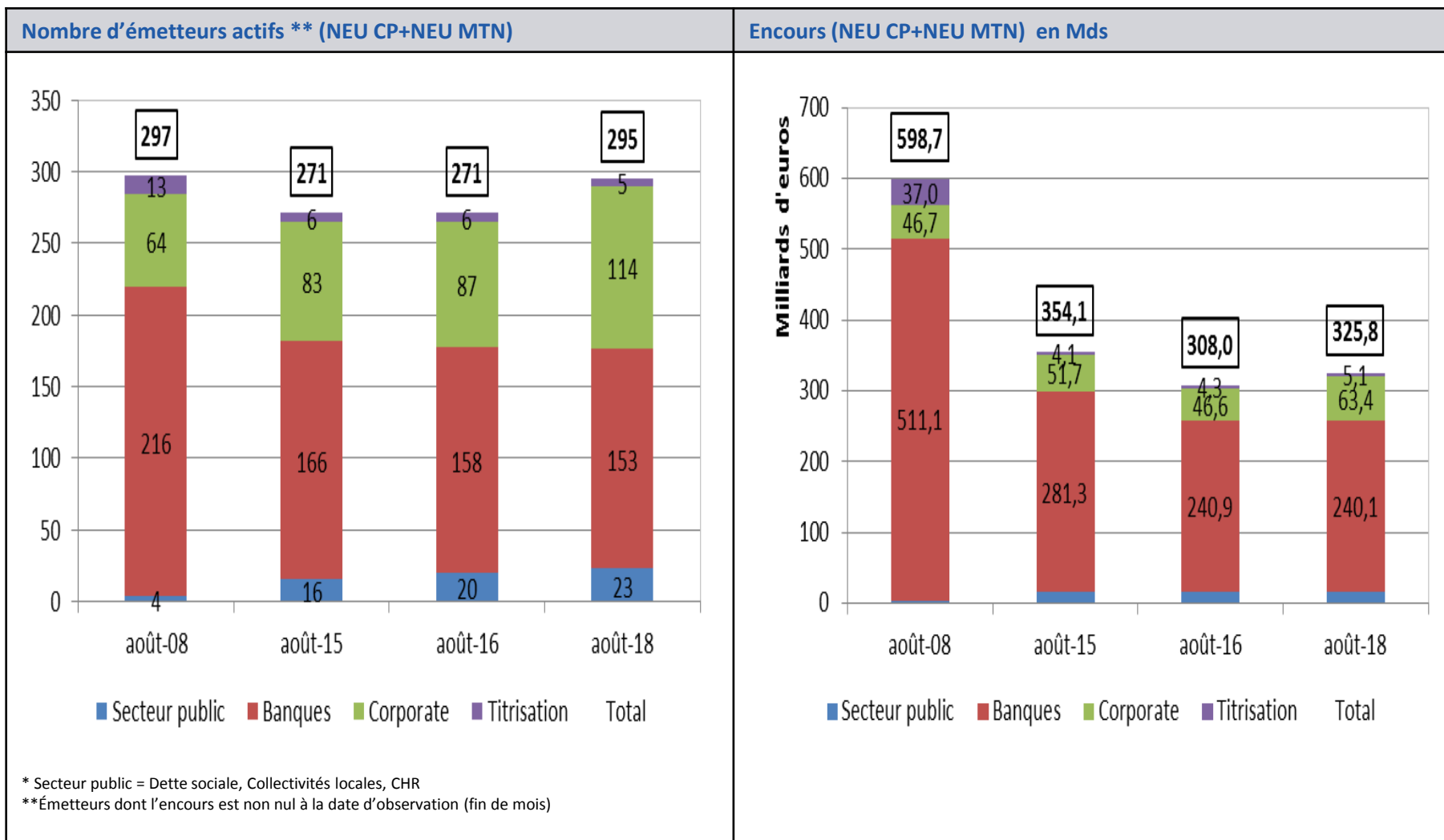
BANQUE DE FRANCE
Formulaire type NEU MTN sans garantie



Les grandes tendances du marché

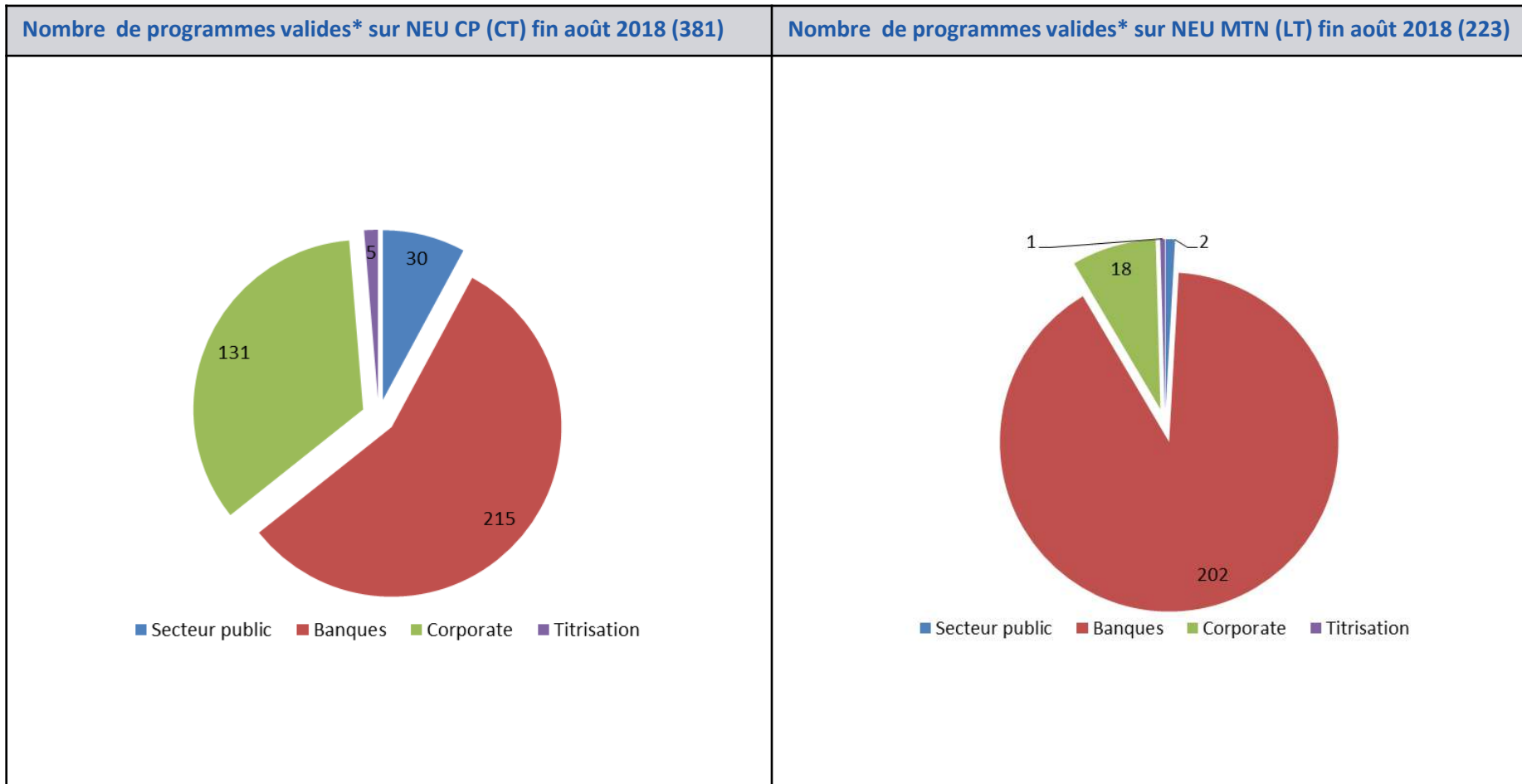


PRINCIPAUX AGRÉGATS SUR NEU CP – NEU MTN – FIN AOÛT 2018





FOCUS SUR PROGRAMMES VALIDES* SUR NEU CP – NEU MTN (PLUS DE 600 FIN AOÛT 2018)

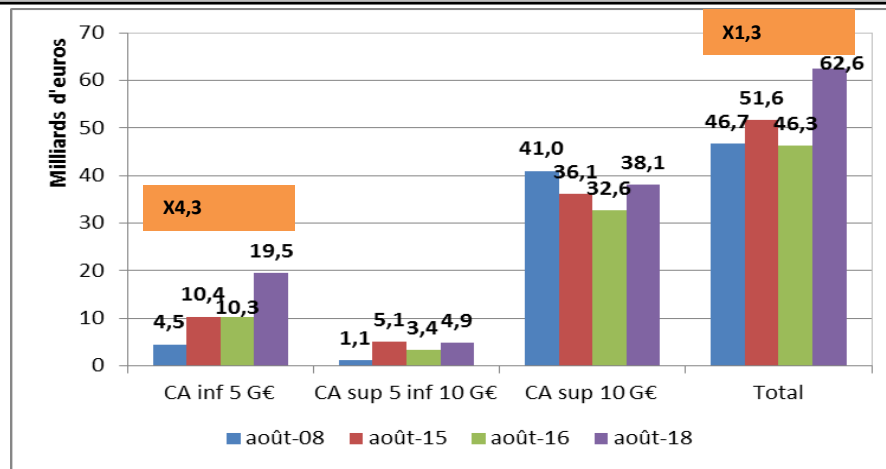


*Dénombrement sur l'ensemble des programmes valides, id est y compris ceux des émetteurs qui ne sont pas actifs (ie pas d'encours fin de mois positif) mais qui conservent la possibilité de recourir au marché NEU CP NEU MTN en mettant à jour annuellement leur documentation financière court terme et long terme

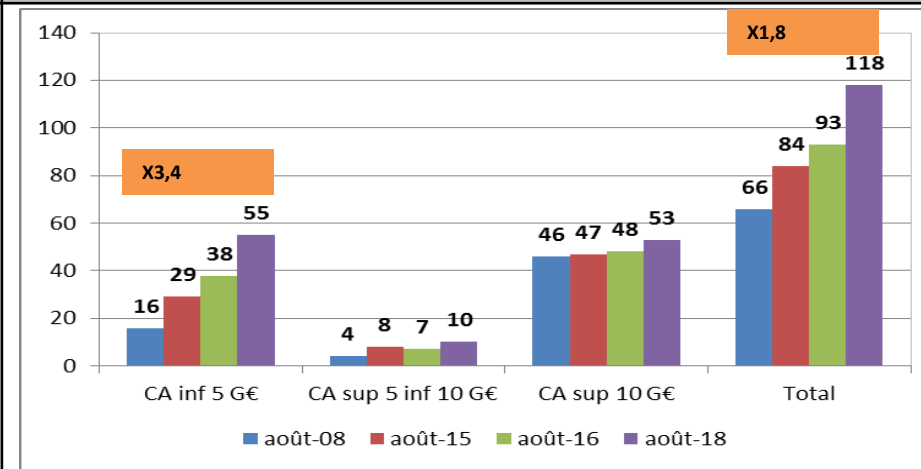


FOCUS NEU CP CORPORATE PAR SEUIL DE CHIFFRE D'AFFAIRES ÉMETTEUR

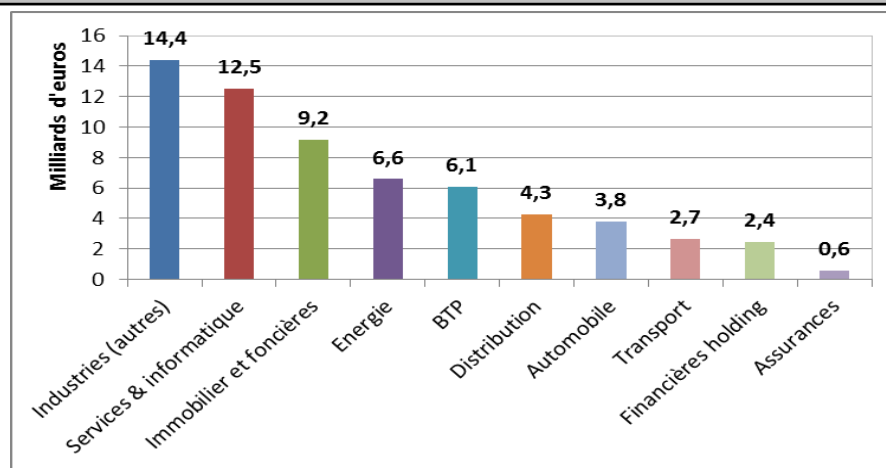
Encours corporate NEU CP par seuil de CA (août.18 : 62,6 G€)



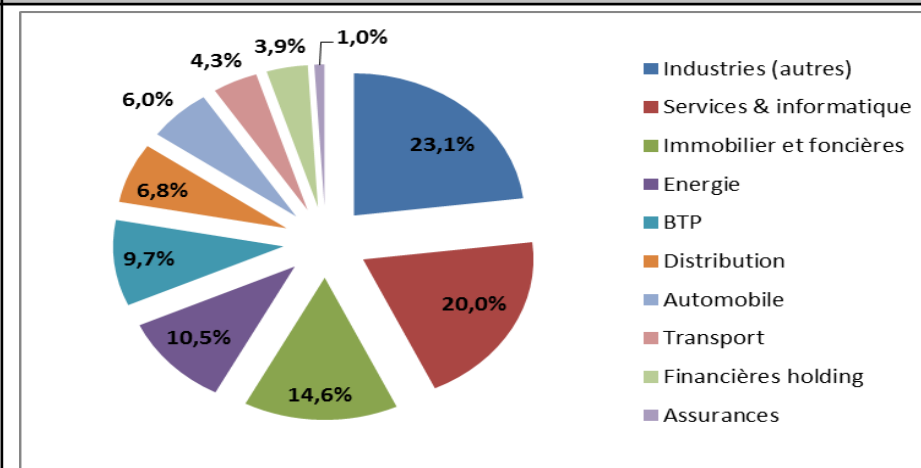
Nombre de corporate actifs NEU CP par seuil de CA (août.18 : 118)



Encours corporate (NEU CP) par secteurs d'activité en G€ (août.18)

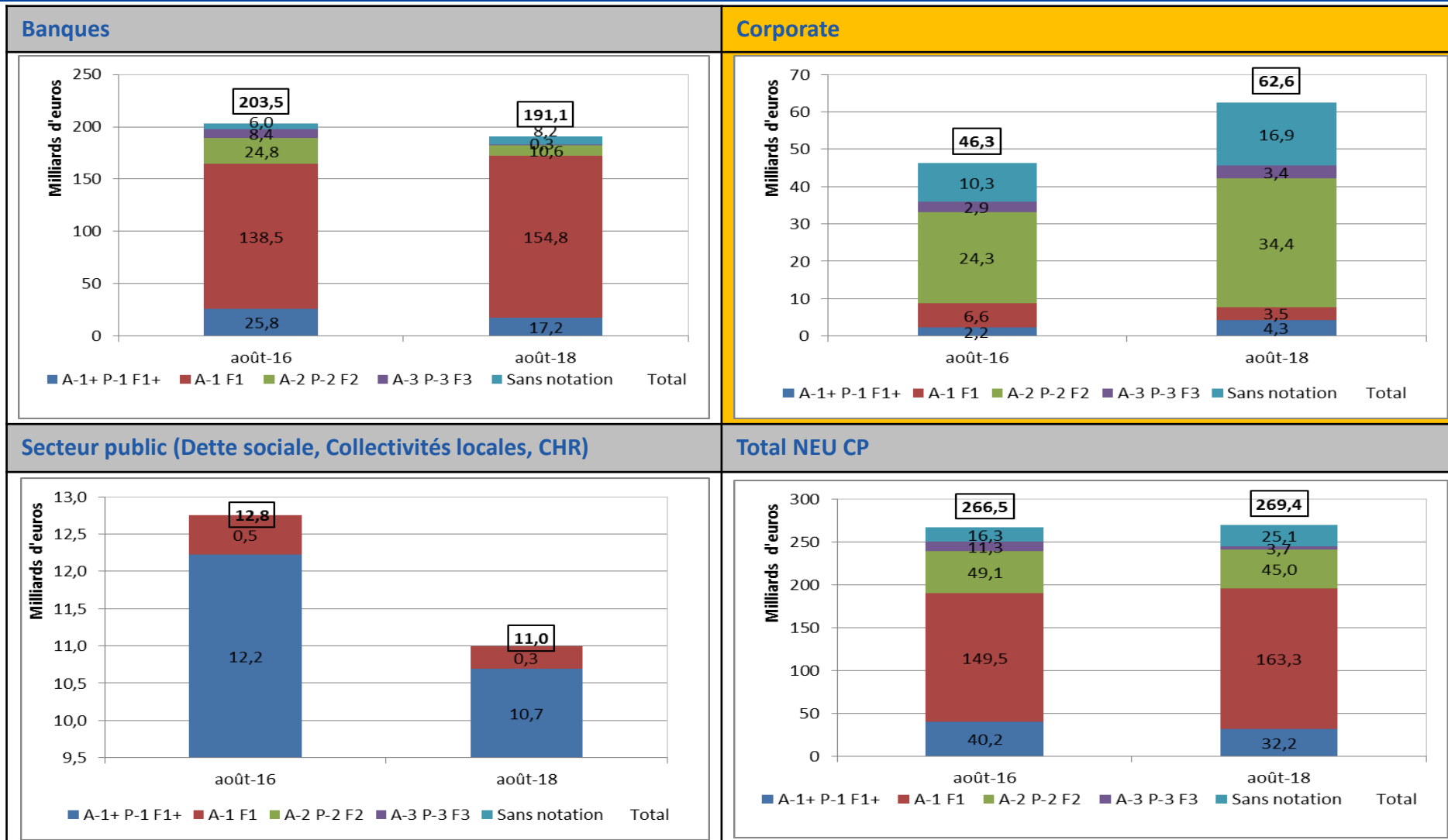


Encours corporate (NEU CP) par secteurs d'activité, en % (août.18)





FOCUS NEU CP PAR NOTATIONS & SECTEUR ÉMETTEUR FIN AOÛT 2018



NEU CP : QUELQUES NOUVEAUX ÉMETTEURS EN IMAGE





NOUVEAUX ÉMETTEURS ACTIFS DE NEU CP :

34 EN 2015 (DONT 11 CORPORATE)

35 EN 2016 (DONT 15 CORPORATE)

Name	Country	Type	Date
CNH INDUSTRIAL FINANCIAL SERVICES	FR	Bank	Jan-15
ROTHSCHILD & COMPAGNIE BANQUE	FR	Bank	Feb-15
BANQUE D'ESCOMPTE (Banque Wormser Frères)	FR	Bank	Mar-15
BNP PARIBAS LEASE GROUP	FR	Bank	Jun-15
BMW FINANCE SNC	FR	Bank	Jul-15
SFIL	FR	Bank	Jul-15
BNP PARIBAS FACTOR	FR	Bank	Sep-15
NATIXIS FACTOR	FR	Bank	Oct-15
NATIXIS LEASE	FR	Bank	Oct-15
NATIXIS LEASE IMMO	FR	Bank	Oct-15
AUXIFIP	FR	Bank	Dec-15
UNIFERGIE	FR	Bank	Dec-15
LIXXBAIL	FR	Bank	Dec-15
FINAMUR	FR	Bank	Dec-15
CM-CIC BAIL	FR	Bank	Dec-15
CM-CIC LEASE	FR	Bank	Dec-15
CM-CIC FACTOR	FR	Bank	Dec-15
BANQUE PSA FINANCE	FR	Bank	Dec-15
SOPRA STERIA GROUP	FR	Corp	Jan-15
INGENICO	FR	Corp	Feb-15
LE NOBLE AGE	FR	Corp	Jun-15
FONCIERE DE PARIS SIIC	FR	Corp	Jul-15
VILOGIA SA HLM	FR	Corp	Aug-15
ELIS	FR	Corp	Sep-15
ECONOCOM GROUP SA/N.V.	BE	Corp	Sep-15
GEMALTO N.V.	NL	Corp	Oct-15
LOUIS DREYFUS COMMODITIES	NL	Corp	Oct-15
IPSEN SA	FR	Corp	Dec-15
HOLCIM FINANCE Belgique	BE	Corp	Dec-15
RÉGION FRANCHE-COMTÉ	FR	Public	Jan-15
RÉGION LANGUEDOC ROUSSILLON	FR	Public	May-15
REGION AQUITAINE	FR	Public	Jul-15
REGION BRETAGNE	FR	Public	Jul-15
APHP - ASSISTANCE PUBLIQUE HOPITAUX DE PARIS	FR	Public	Dec-15

Name	Country	Type	Date
NATIXIS BAIL	FR	Bank	Jan-16
CICOBAIL	FR	Bank	Jan-16
SNS BANK	FR	Bank	Mar-16
AXA BANQUE FINANCEMENT	FR	Bank	Mar-16
GENEBANQUE	FR	Bank	Apr-16
NATIOCREDIBAIL	FR	Bank	Apr-16
JCB FINANCE	FR	Bank	May-16
SOFIB- Société financière de banque	FR	Bank	Jun-16
AMUNDI	FR	Bank	Oct-16
CLV - COMPAGNIE POUR LA LOCATION DE VEHICULES	FR	Bank	Oct-16
NATIOCREDIMURS	FR	Bank	Oct-16
CLAAS FINANCIAL SERVICES	FR	Bank	Oct-16
CNH INDUSTRIAL CAPITAL EUROPE SAS	FR	Bank	Oct-16
STEF	FR	Corp	Feb-16
ROQUETTE FRERES	FR	Corp	Feb-16
SODEXO	FR	Corp	Feb-16
MERSEN	FR	Corp	Mar-16
NUMERICABLE-SFR	FR	Corp	Apr-16
KORIAN	FR	Corp	Jun-16
TELEPERFORMANCE	FR	Corp	Aug-16
GRANDVISION FINANCE B.V.	NL	Corp	Aug-16
NGE	FR	Corp	Sep-16
ANF IMMOBILIER	FR	Corp	Sep-16
DECATHLON	FR	Corp	Sep-16
LISI SA	FR	Corp	Oct-16
CARMILA	FR	Corp	Nov-16
NEOPOST SA	FR	Corp	Nov-16
AGRIAL FINANCES	FR	Corp	Dec-16
Région Nord Pas de Calais Picardie	FR	Public	Feb-16
Région Auvergne et Rhône-Alpes	FR	Public	Feb-16
Région Alsace-Champagne-Ardenne-Lorraine	FR	Public	Feb-16
Région Languedoc-Roussillon et Midi-Pyrénées	FR	Public	Feb-16
Région Aquitaine-Limousin-Poitou-Charentes	FR	Public	Feb-16
HOSPICES CIVLS DE LYON	FR	Public	Oct-16
SEMCODA (Sté d'Economie Mixte de Construction du Dépt de l'Ain)	FR	Public	Nov-16



NOUVEAUX ÉMETTEURS ACTIFS DE NEU CP :

11 EN 2017 (DONT 6 CORPORATE)

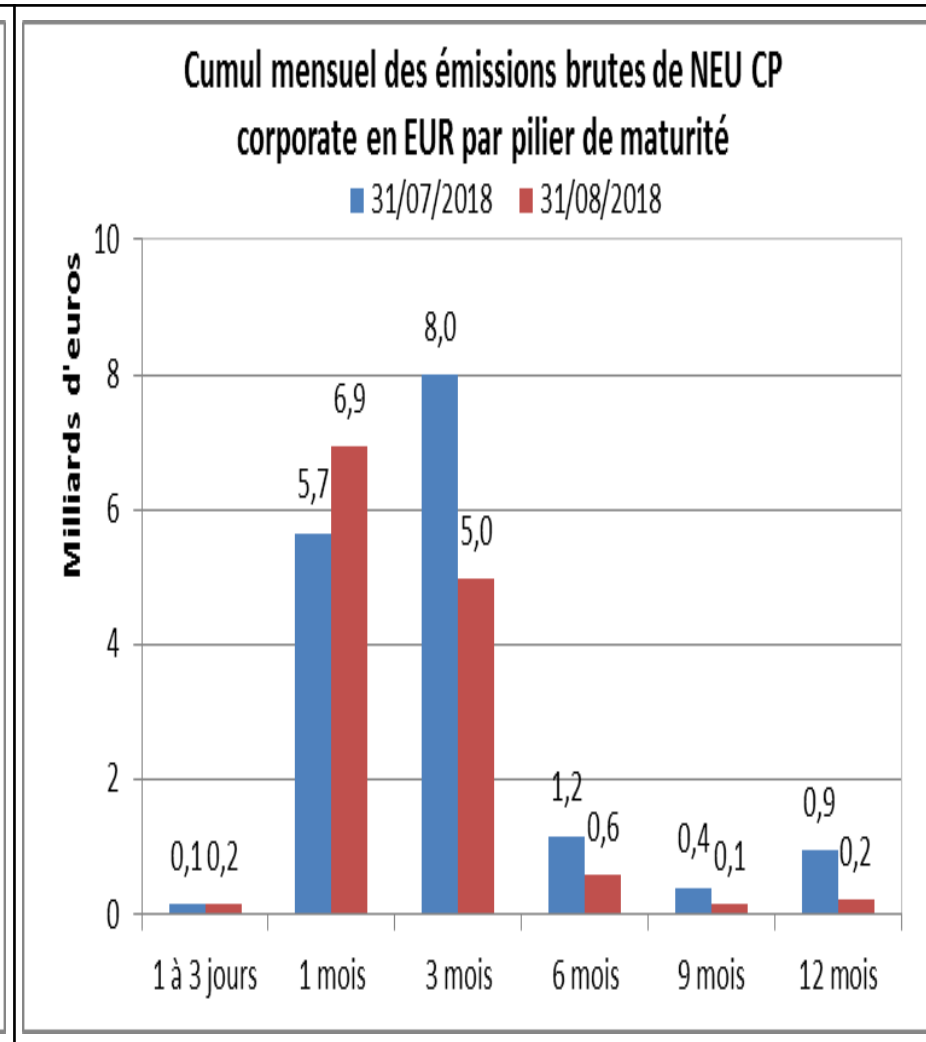
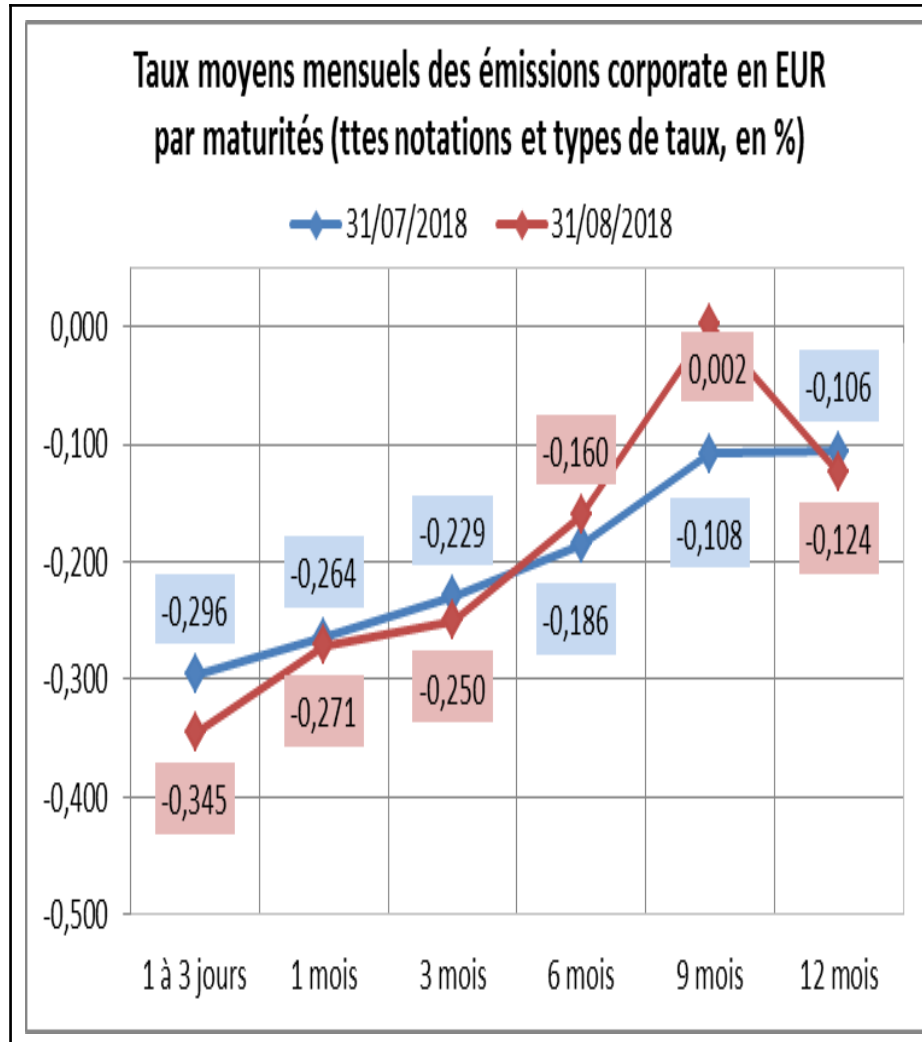
25 COURANT 2018 (DONT 17 CORPORATE)

Name	Country	Type	Date
MFF (groupe BNP)	FR	Bank	Feb-17
SOGEFIMUR	FR	Bank	Nov-17
GENEFIM	FR	Bank	Nov-17
CALIF - Sté Anonyme de Crédit à l'Industrie Française (groupe SG)	FR	Bank	Dec-17
AKKA TECHNOLOGIES	FR	Corp	Jan-17
AGRIAL FINANCES	FR	Corp	Jan-17
ATOS SE	FR	Corp	Jun-17
RECTICEL	FR	Corp	Jul-17
EUROFINS SCIENTIFIC SE	LU	Corp	Sep-17
ACS Actividades de Construccion y Servicios SA	ES	Corp	Oct-17
RENNES METROPOLE	FR	Public	Nov-17

NOUVEAUX EMETTEURS EN 2018 (liste arrêtée mi-oct 2018)	Pays	Forme juridique	Date
SANTANDER UK PLC	GB	Banque	mars-18
Banque du groupe CASINO	FR	Banque	juin-18
Société Générale Factoring	FR	Banque	sept.-18
FNAC DARTY	FR	Corporate	févr.-18
Société du Grand Paris	FR	Corporate	févr.-18
SODEXO FINANCE DAC	FR	Corporate	févr.-18
CLARINS SA	FR	Corporate	mars-18
EDENRED	FR	Corporate	mars-18
NEOLIA	FR	Corporate	mars-18
GL EVENTS	FR	Corporate	av.-18
SNI Société Nationale Immobilière	FR	Corporate	av.-18
PIERRE FABRE SA	FR	Corporate	mai-18
La Maison du CIL (SA d'HLM)	FR	Corporate	mai-18
BELLON SA	FR	Corporate	juin-18
SONEPAR	FR	Corporate	juin-18
VERALLIA Packagig	FR	Corporate	juin-18
AXEREAL Finances	FR	Corporate	juil.-18
APERAM	FR	Corporate	août-18
Société Foncière Lyonnaise	FR	Corporate	sept.-18
JC Decaux SA	FR	Corporate	oct.-18
Département du Loiret	FR	Public	févr.-18
Ville de RENNES	FR	Public	juin-18
Département de la Gironde	FR	Public	août-18
Communauté Urbaine Caen La Mer (public)	FR	Public	sept.-18
Région Bourgogne Franche-Comté	FR	Public	oct-18



TAUX MOYENS MENSUELS DES ÉMISSIONS DE NEU CP CORPORATE EN EUR PAR PILIER DE MATURITÉ (TOUTES NOTATIONS & TYPES DE TAUX, EN %)





STATISTIQUES DE RÉMUNÉRATION DES ÉMISSIONS DE NEU CP CORPORATE EN EUR PAR PILIER DE MATURITÉ ET NIVEAU DE NOTATION (SITE INTERNET BDF)

Rémunérations mensuelles moyennes (*) des titres négociables à court terme par type d'émetteur, maturité et notation en septembre 2018

notice méthodologique	Classe 1			Classe 2			Classe 3			Classe 4			Non notés							
	A-1+	F1+ P-1 R-1Mi	R-1Hi	A-1	F1	R-1Lo SR0	A-2	F2	P-2 R-2Hi R-2Lo SR1	R-2Mi	A-3	F3 P-3 R-3	NP R-4Sp SR4	B R-5hs SR5	C SR2	D SR3				
	Volume en millions d'€	Taux moyen	Nb. emetteurs	Volume en millions d'€	Taux moyen	Nb. emetteurs	Volume en millions d'€	Taux moyen	Nb. emetteurs	Volume en millions d'€	Taux moyen	Nb. emetteurs	Volume en millions d'€	Taux moyen	Nb. emetteurs	Volume en millions d'€	Taux moyen	Nb. emetteurs		
Emetteurs financiers bancaires et assimilés	1 jour			5 129	-0,43	8														
	1 semaine			3 488	-0,42	5														
	2 semaines																			
	1 mois			1 467	-0,43	4														
	2 mois	954	-0,39	3																
	3 mois	1 019	-0,38	6	3 925	-0,33	21	248	-0,23	4						362	-0,24	10		
	4 mois				200	-0,3	8													
	6 mois	711	-0,35	4	659	-0,27	16	93	-0,14	3										
	9 mois				224	-0,28	7													
	1 an	331	-0,18	4	10 979	-0,2	30	397	-0,15	4						299	-0,16	7		
Emetteurs non financiers	1 jour						810	-0,36	3											
	1 semaine						1 525	-0,35	5											
	2 semaines						490	-0,31	5											
	1 mois	1 449	-0,39	4	828	-0,34	5	2 195	-0,31	16	402	-0,01	5	1 105	-0,13	24				
	2 mois						2 179	-0,3	15					571	-0,05	14				
	3 mois				434	-0,33	5	3 170	-0,28	23	343	0,06	5	2 399	-0,18	33				
	4 mois						113	-0,3	4	38	0,31	3	423	-0,14	9					
	6 mois						612	-0,26	8	298	-0,15	3	445	-0,1	8					
	9 mois																			
	1 an							330	-0,18	6				72	0,01	3				

(*) Moyennes établies à partir de l'ensemble des transactions des émetteurs résidents ou non, incluant les opérations à destination de la clientèle particulière et les transactions intra-groupe

Situation mensuelle réalisée le 08/10/2018

3

Source : Banque de France - STCN
Contact : stcn.collecte@banque-france.fr



MERCI DE VOTRE ATTENTION

POUR OBTENIR DES INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES :

- ❑ *Le site internet de la Banque de France*

<https://www.banque-france.fr/politique-monetaire/surveillance-et-developpement-des-financements-de-marche-marche-neu-cp-neu-mtn/le-marche-des-titres-negociables-court-et-moyen-terme-neu-cp-neu-mtn>

- ❑ *Pour toute question sur les NEU CP (Documentation Financière des Emetteurs) :*
stcn.dpf@banque-france.fr

- ❑ *Statistiques sur le marché :* stcn.collecte@banque-france.fr

TABLES RONDES



Débats animés par
Jean-Pierre Lac
LPFT



Romain DURAND
SHAM
romain.durand@sham.fr



Aymeric FICHET
bioMérieux
aymeric.fichet@biomerieux.com



Marina GAUTHIER
Hospices Civils de Lyon
marina.gauthier@chu-lyon.fr



Frédéric HUGUENIN
Carlara Associés
fhuguenin@carlara-lyon.com



Muriel NAHMIAS
Redbridge
mnahmias@redbridgedta.com



Guillaume PANIE
Eiffel Investment Group
gp@eiffel-ig.com



Julien REROLLE
Spread Research
julien.rerolle@spreadresearch.com



Michel ROUAULT
Caisse d'Épargne
Rhône Alpes
michel.rouault@cera.caisse-epargne.fr



30 ANS
À CONNECTER
LES ACTEURS
RÉGIONAUX

MERCI